

Weekly Update

by tbb advisory

วันที่ 30 ก.ย. - 6 ต.ค. 67



ตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯ มาเยี่ยมเยื่อน
จะกระเทือนตลาดหุ้นอีกหรือไม่?

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	27/09/24	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	852.84	1.91%	2.48%	19.22%
Dow Jones	42,313.00	0.59%	1.92%	13.89%
S&P 500	5,738.17	0.64%	1.70%	21.55%
Nasdaq	18,119.59	0.96%	2.36%	21.37%
STOXX 600	528.08	2.73%	0.67%	13.58%
DAX	19,473.63	4.03%	3.00%	16.25%
Nikkei 225	39,829.56	6.20%	3.67%	20.85%
CSI 300	3,703.69	15.73%	11.63%	10.89%
HSCEI	7,299.90	14.42%	16.17%	31.49%
SENSEX	26,178.95	1.50%	3.74%	21.79%
JCI	7,696.92	-0.60%	0.37%	8.94%
SET	1,450.15	-0.11%	7.02%	5.74%
WTI	68.18	-5.20%	-7.30%	-4.84%
Gold	2,658.24	1.39%	6.19%	28.85%
Global Aggregate	489.21	0.47%	1.88%	3.78%
UST10Y	3.75%	1.00	-15.20	-12.80
THGB 10Y	2.46%	0.50	-8.40	-21.20



Highlight of the Week

ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

“เข้าสู่ไตรมาสสุดท้ายของปี ตลาดหุ้นมีโอกาสได้ไปต่อ”

- **ตัวเลข PMI และตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯ กลับมาเยี่ยมอีกครั้ง คาดโดยรวมออกมาดี** เปิดจากไตรมาส 4 ด้วยเรื่องเดิมแต่ยังคงมีความสำคัญคือ การประกาศตัวเลข PMI ของสหรัฐฯ จากสถาบัน ISM และตัวเลขภาคแรงงานของสหรัฐฯ โดยเรามองว่าดัชนี PMI ภาคบริการจะทรงตัวในระดับเกินกว่า 50 จุด จากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตมีแนวโน้มขยายตัวขึ้นได้ดีกว่าเดือน ส.ค. หลังจากที่ยังมีบริษัทต่างๆ รอการปลดดอกเบี้ยของ Fed ก่อนกลับมาผลิตเพิ่มเติม อันจะช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ไปได้ สำหรับในวันศุกร์จะมีการประกาศตัวเลขภาคแรงงานประจำเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าตัวเลข Nonfarm Payroll จะเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าพร้อมกับอัตราการว่างงานที่ทรงตัวหรือลดลง จากการจ้างงานภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้นและจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่ลดลงต่อเนื่องนั่นเอง และจะเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้ตลาดหุ้นปรับขึ้นต่อไป
- **ติดตามเงินเฟ้อเดือน ก.ย. ของยุโรป คาดชะลอตัวลงต่อ** วันอังคารนี้จะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ย. ของยุโรป ซึ่งเราคาดว่าจะชะลอตัวลงต่อตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ อันจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นฝั่งยุโรปต่อไป
- **ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและเหตุการณ์ที่สำคัญ** ได้แก่ ดัชนี PMI เดือน ก.ย. ของจีน และคำแถลงของคุณ Powell (จันทร์) รวมทั้งตัวเลขตำแหน่งงานเปิดใหม่ของสหรัฐฯ (อังคาร)

คำแนะนำการลงทุน:

• กองทุนตราสารทุน :

1. **ทยอยสะสม :** ES-GCORE, ES-USTECH, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, ES-INDAE, SCBSEMI (A) ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว

2. **ถือครอง :** TSF-A และ TISCOHD-A

• กองทุนตราสารหนี้ :

1. **ตราสารหนี้ไทย ถือครอง :** KFAFIX-A

2. **ตราสารหนี้ต่างประเทศ**

- **ถือครอง :** ES-GF-A และ ES-GINCOME

- **ทยอยสะสม :** ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A

Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

1

ดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการเดือน ก.ย. ของจีน (จันทร์)

2

ดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ จากสถาบัน ISM (อังคารและพฤหัสบดี)

3

ตัวเลขเงินเฟ้อเบื้องต้นประจำ เดือน ก.ย. ของยุโรป (อังคาร)

4

ตัวเลขภาคแรงงานประจำเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ (ศุกร์)



Global Market Update

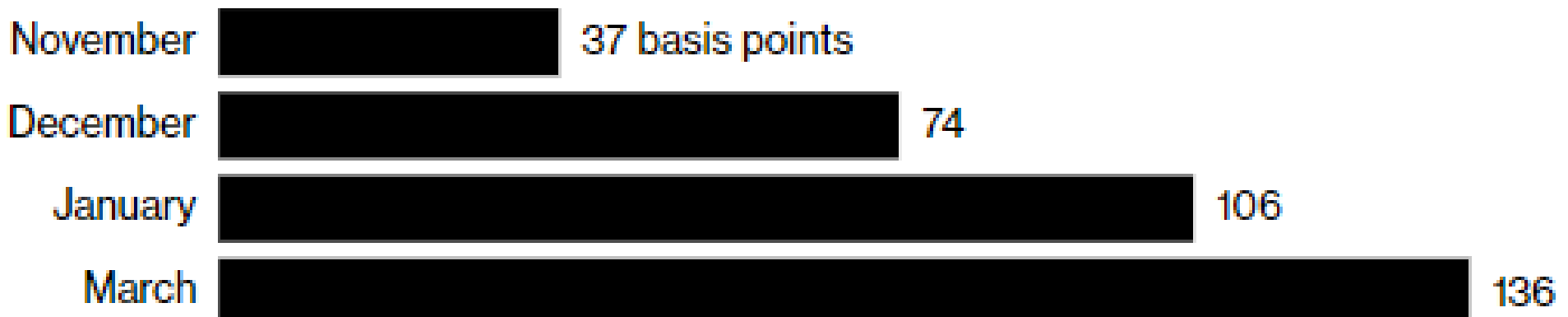
สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก 3 สัปดาห์ติดต่อกัน** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกได้เป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน หลังสถานการณ์ต่างๆ ยังคงทำให้นักลงทุนเชื่อว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยได้อย่างต่อเนื่อง โดยไม่ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งในสัปดาห์ที่ผ่านมาคณะกรรมการ Fed หลายท่านที่ออกมาแสดงความคิดเห็น แต่ก็ไม่ได้มีอะไรแตกต่างไปจากตอนการประชุม Fed มากนัก เช่นคุณ Alberto Musalem ประธาน Fed สาขา St.Louis มอง Fed ควรจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่า คุณ Michella Bowman ผู้ว่าการฯ มองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ขณะที่คุณ Jerome Powell ไม่ได้ให้รายละเอียดมากนัก นอกจากนี้ตัวเลข PCE (ส.ค.) ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ทำให้ตอนนี้ นักลงทุนยังมองความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 25 bps และ 50 bps อยู่ที่ราวๆ 50% ดังนั้นจึงต้องจับตาตัวเลขแรงงานสัปดาห์นี้กันต่อ ด้าน Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปิดที่ 3.75% ขณะที่ดัชนี VIX ปิดที่ระดับ 16.96 จุด

Traders Are Split on Scale of Fed's Next Interest-Rate Cut

Markets price in 50% chance of another half-point cut in November

■ Market-implied pricing of cumulative rate cuts



Source: Bloomberg

Global Market Update

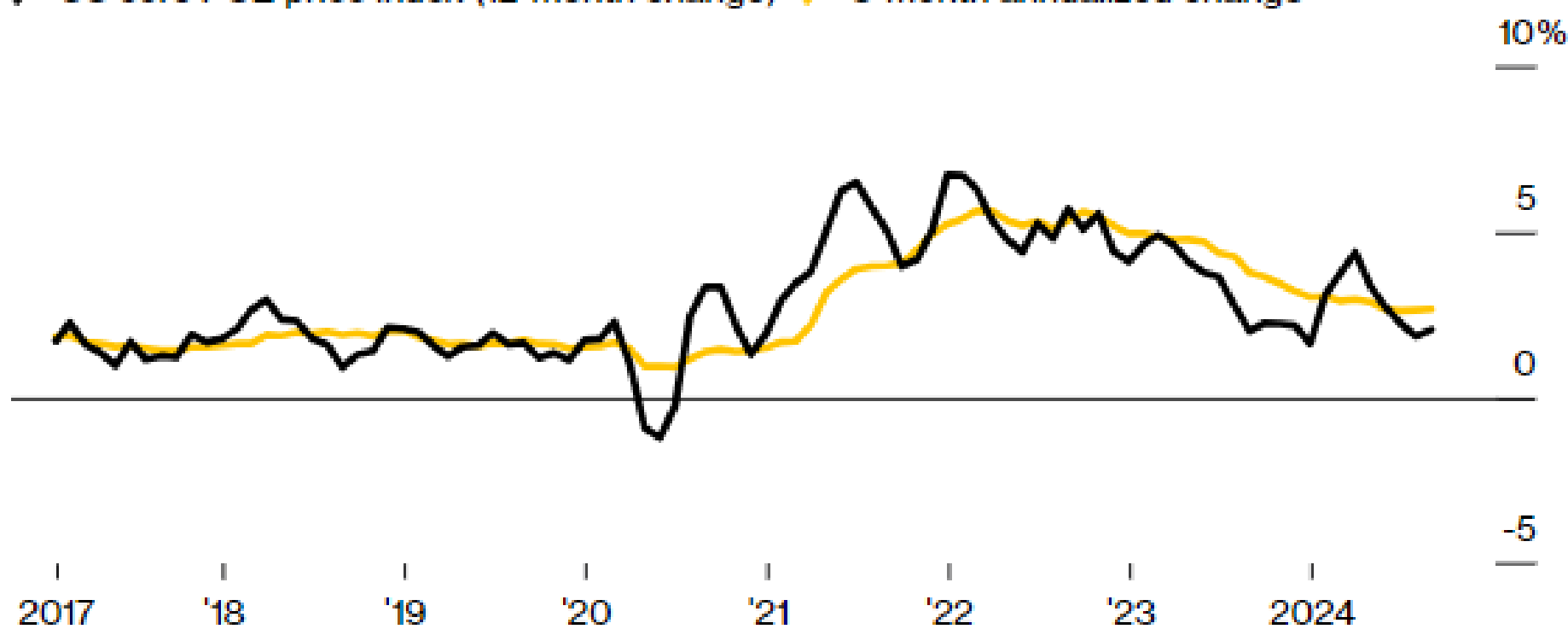
สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **Core PCE ต่ำคาด จุดประกาย Fed เดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อ** โดยตัวเลขมาตรวัดเงินเฟ้อที่ Fed ใช้ Personal Consumption Expenditures (PCE) ประจำเดือน ส.ค. ออกมาตามคาด +0.1% (MoM) ขณะที่ตัวเลข Core PCE ออกมาต่ำกว่าคาด (+0.1% คาด +0.2% MoM) ขณะที่หากมองเป็นค่าเฉลี่ย 3 เดือน PCE ขยายตัว +2.1% (YoY) ถือว่าลงมาใกล้ระดับเป้าหมายของธนาคารกลางมากแล้ว หลังจากตัวเลขที่ประกาศออกมาทำให้นักลงทุนยังมองว่า Fed จะคงลดอัตราดอกเบี้ยต่อ แต่คำถามถัดไปคือจะลดในขนาดเท่าใด ทั้งนี้ต้องขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ต่อไป โดยเฉพาะตัวเลขแรงงาน

US Core Inflation Registers Modest Increase

Annualized change over last three months remains near Fed's 2% target

／ US core PCE price index (12-month change) ／ 3-month annualized change



Source: Bureau of Economic Analysis

- **หุ้นยุโรปพุ่งแรง นำโดยหุ้นกลุ่ม Luxury** โดยตลาดหุ้นยุโรปพุ่งแรงแตะระดับสูงสุดใหม่ หลังจากที่ทางการจีนเผยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ พร้อมลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจจีน ประเด็นดังกล่าวผลักดันให้หุ้นกลุ่ม Luxury เช่น LVMH, Richemont บวกขึ้นมาได้ค่อนข้างดี ด้านธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ (SNB) ลดดอกเบี้ย 25 bps ถือเป็นการลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้

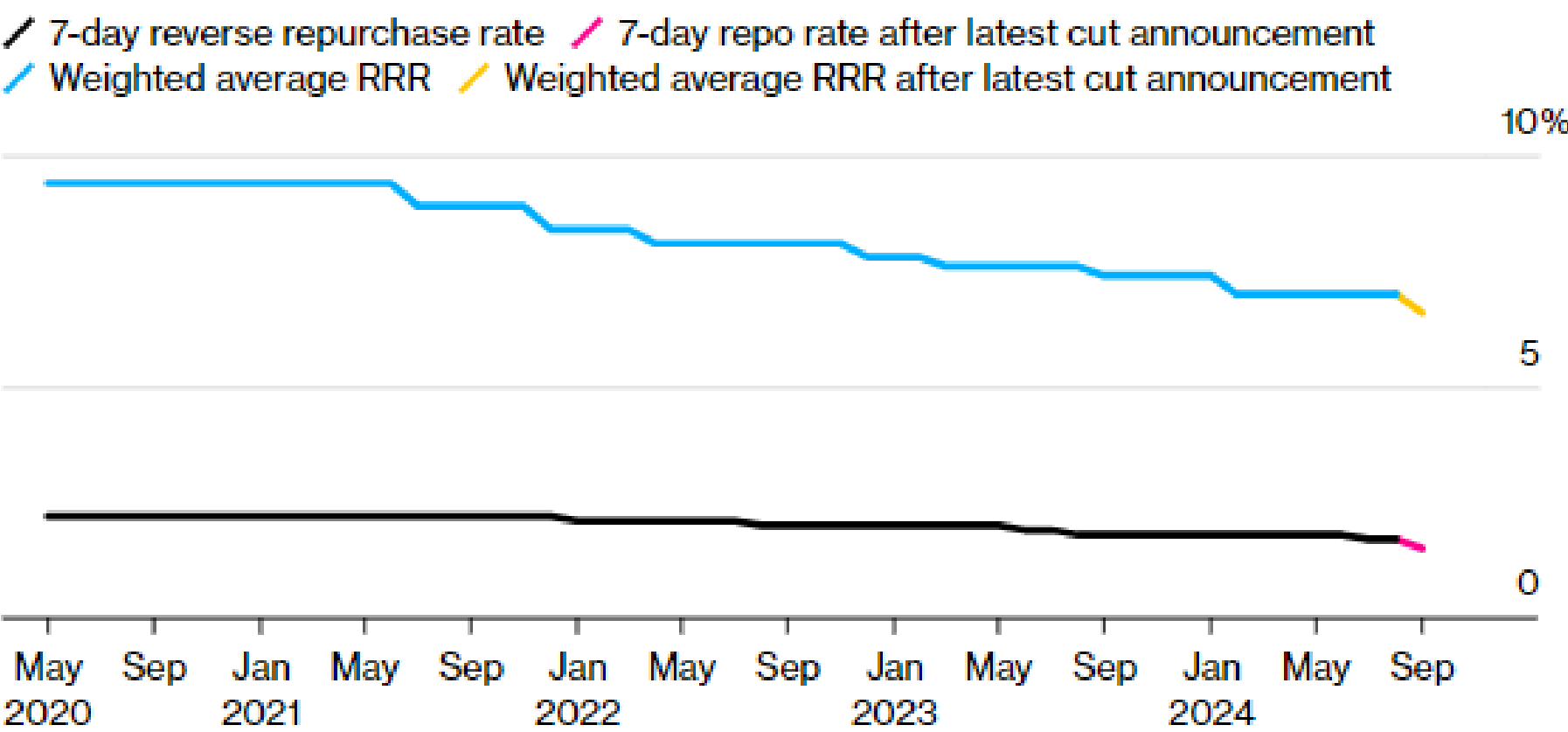
Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดบวก ตลาดหุ้นจีนพุ่งแรง** โดยตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่บวกได้ดีนำโดยตลาดหุ้นจีน หลังจากที่ทางการจีนเริ่มใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เริ่มจากการลดอัตราดอกเบี้ย MLF 30 bps ซึ่งเป็นการปรับลดมากที่สุดตั้งแต่ปี 2016 และยังได้ปรับลด RRR ลงอีก 50 bps และดอกเบี้ย Reverse repo 7 วันลงจาก 1.7% เหลือ 1.5% ด้านหุ้นญี่ปุ่นปิดบวกได้ แต่ช่วงปลายสัปดาห์คุณ ชิงูระ อิซึบะ ได้รับเลือกตั้งให้เป็นหัวหน้าพรรค LDP ซึ่งเป็นผู้สนับสนุนให้ BOJ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยและกดดันให้ค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่า หลังจากตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดไปแล้ว

China Unveils Stimulus Blitz

PBOC Governor Pan Gongsheng announces reductions in RRR, key policy rate



Source: People's Bank of China

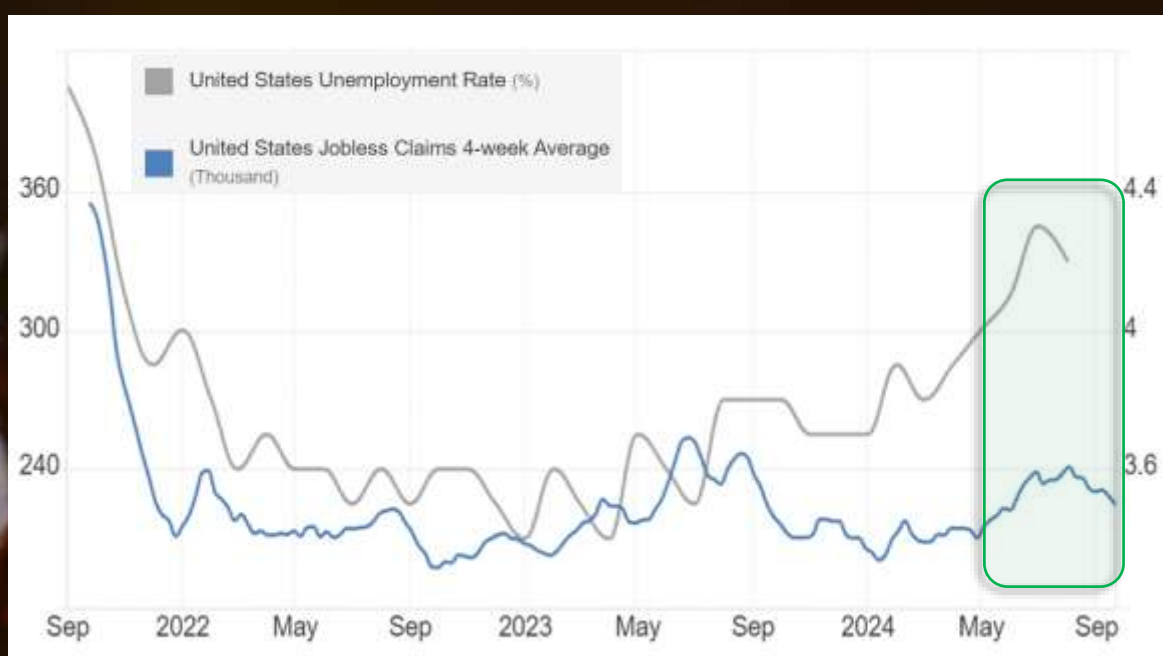
- **หุ้นไทยปิดลบเล็กน้อย ไร้ปัจจัยใหม่** โดยตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเล็กน้อย ดัชนียังขาดปัจจัยหนุนเพิ่มเติม หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นมาตั้งแต่ 1,280 จุด ด้านค่าเงินบาทยังคงแข็งค่ามาอย่างต่อเนื่อง ลงมาที่ราวๆ 32.2 บาท/USD ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทยเล็กน้อย 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **เปิดจากสัปดาห์แรกของไตรมาส 4/24 คาดตลาดหุ้นโลกสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้** ปี 2024 ได้ผ่านพ้นไป 3 ไตรมาสแล้ว ซึ่งดัชนีทั้งตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรโลกปรับตัวขึ้นได้เป็นอย่างดีตามที่เราคาดการณ์ สำหรับสัปดาห์แรกของไตรมาส 4 เราคาดว่าดัชนีตลาดหุ้นโลกจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้อีก จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โดยรวมมีแนวโน้มออกมา "ดี" ต่อเนื่อง เริ่มต้นด้วยตัวเลข PMI ของสหรัฐฯ จากสถาบัน ISM (อสังหาริมทรัพย์) โดยเรามองว่าดัชนี PMI ภาคบริการจะทรงตัวในระดับเกินกว่า 50 จุด จากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตก็มีแนวโน้มขยายตัวขึ้นได้ดีกว่าเดือน ส.ค. หลังจากที่มีบริษัทต่างๆ รอดูว่า Fed จะลดดอกเบี้ยจริงหรือไม่ ก่อนกลับมาผลิตเพิ่มเติม สำหรับในวันศุกร์จะมีการประกาศตัวเลขภาคแรงงานประจำเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าตัวเลข Nonfarm Payroll จะเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าพร้อมกับอัตราการว่างงานที่ทรงตัวหรือลดลง จากการจ้างงานภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้นและจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่ลดลงต่อเนื่องนั่นเอง และจะเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้ตลาดหุ้นปรับขึ้นต่อไป ทั้งนี้ นอกจากฝั่งสหรัฐฯ แล้ว ฝั่งยุโรปก็มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญคืออัตราเงินเฟ้อประจำเดือน ก.ย. ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะชะลอตัวลงต่อ ส่งผลให้ ECB สามารถลดดอกเบี้ยต่อเนื่องได้ เสริมภาวะ Risk On ในตลาด **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนตราสารทุนแนะนำของเรากันต่อ เพื่อไม่ให้พลาดโอกาสในการลงทุน**

อัตราการว่างงานสหรัฐฯ เดือน ก.ย. มีแนวโน้มทรงตัวหรือชะลอตัวลงตามจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานใหม่ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง



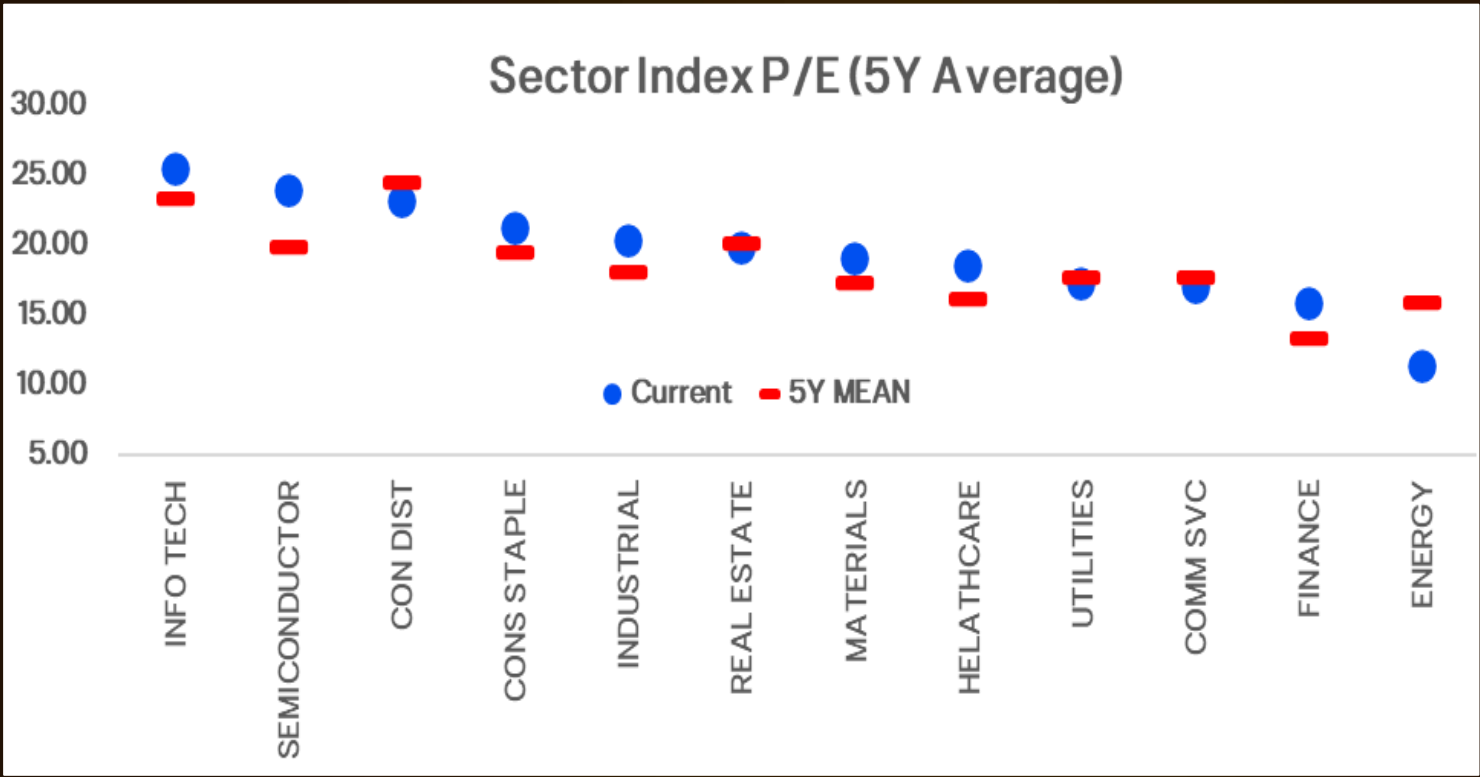
Source: ttb Investment Product Strategist, Tradingeconomics

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสเดินหน้าทำ New High ต่อ นำโดยกลุ่ม Big Tech จากที่ในสัปดาห์ก่อน GDP Q2/24 ของสหรัฐฯ ประกาศครั้งสุดท้ายออกมาที่ +3% QoQ พร้อมกับตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ที่ชะลอตัวลงมากกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุนคลายกังวลเรื่อง US Recession ต่อเนื่อง Bond Yield ปรับตัวขึ้น จนเกิดการ rotate ออกจากหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นมามากในช่วงที่ผ่านมาอย่างกลุ่ม Finance, Healthcare, Property และ Small-Cap มาลงทุนกันในกลุ่ม Big Tech อีกครั้งหนึ่ง และในสัปดาห์นี้เอง เราก็มองว่าการ rotate ดังกล่าวจะยังคงอยู่ เพราะตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ มีแนวโน้มออกมามีดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะตัวเลขภาคแรงงาน อันจะทำให้ตลาดกลับมาคาดการณ์ว่า Fed ไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ยต่อเนื่องถึงครึ่งละ 50 bps ส่งผลให้ Bond Yield มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ กดดันการลงทุนในกลุ่ม Property และ Small Cap จนต้อง rotate มา Big Tech นั่นเอง **ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-USTECH, ES-USBLUECHIP รวมถึง ES-GCORE กันต่อเช่นเดิม ส่วนกองทุน SCBSEMI (A) แนะนำทยอยสะสมเฉพาะผู้ที่รับความเสี่ยงได้มากในลงทุนสัดส่วนไม่เกิน 10%**
- **คาดเงินเฟ้อยุโรปชะลอต่อเนื่อง** อังคารนี้จะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ย. ของยุโรป ซึ่งเราคาดว่าจะชะลอตัวลงต่อตามราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในระดับต่ำ อันจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปต่อไป **จึงแนะนำทยอยสะสม ONE-EUROEQ และ ES-GER**

Forward P/E ของกลุ่ม Big Tech เริ่มปรับตัวลงสู่ค่าเฉลี่ย เป็นจังหวะเข้าลงทุน



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **หุ้นญี่ปุ่นอันตราย นายกรัฐมนตรีคนใหม่หนุน BOJ ขึ้นดอกเบี้ยต่อ** ผ่านไปแล้วกับการเลือกหัวหน้าพรรค LDP คนใหม่ซึ่งผลปรากฏว่านาย ชิเงรุ อิชิบะ ได้คะแนนเสียงโหวตครั้งที่ 2 มากที่สุด และจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 102 ของญี่ปุ่น อย่างเป็นทางการในวันที่ 1 ต.ค. นี้ พิดจากที่ตลาดคาดว่าคุนิทาคาอิจิ ผู้ซึ่งดูแลด้านเศรษฐกิจและสนับสนุนให้ BOJ ดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย จะได้เป็นนายกรัฐมนตรี ส่งผลให้ค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าอย่างรวดเร็ว และจะกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นต่อไป **เราจึงไม่แนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นเช่นเดิม**
- **ตลาดหุ้นอินเดียยังทรงพลัง ย่อตัวลงมาคือต้องลงทุน** ในด้านปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของอินเดียนั้นยังแข็งแกร่งไม่เปลี่ยนแปลง ด้วยเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงย่อมส่งผลให้ RBI เดินหน้าลดดอกเบี้ยตาม Fed ได้ เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นในระยะกลางถึงยาว **ดังนั้น ในช่วงที่ตลาดหุ้นอินเดียย่อตัวลงมา จึงเป็นจังหวะทยอยสะสม ES-INDAE**
- **หุ้นจีนพุ่งแรงแต่เราไม่ควรไล่ตาม** แม้ว่าตลาดหุ้นจีนทั้ง A-Share และ H-Share จะปรับขึ้นแรง แต่ก็มาจากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจีนจะดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่เพียงเท่านั้น ในด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีนล่าสุดอย่างดัชนีราคาบ้านและดัชนี PMI ยังชะลอตัวลง นอกจากนี้ การปรับขึ้นของตลาดหุ้นจีนอย่างร้อนแรงเราคาดว่ามาจากการเข้าซื้อของกองทุนแห่งชาติจีนมากกว่า **ดังนั้นเราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุน ES-CHINAA, ES-COF และ UCI ไม่ไล่ตามในตอนนี้**
- **หุ้นไทยเริ่มทรงตัว ระวังปัจจัยบวกใหม่** SET Index เคลื่อนไหวในกรอบแคบ แม้ว่าตลาดหุ้นจีนจะปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงก็ตาม เนื่องจากนักลงทุนรับรู้ข่าวดีเรื่องกองทุนวายุภักษ์ หนึ่งในไปแล้ว และ SET Index ก็วิ่งเข้าสู่แดน Overbought มาก หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่ คาดว่านักลงทุนอาจขายทำกำไรและหันไปลงทุนในตลาดหุ้นอื่นได้ **เราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุน TSF-A และ TISCOHD-A เพื่อรอจังหวะลงทุนเพิ่ม**

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

กองทุน Highlight

- **ทยอยสะสม** : ES-GCORE, ES-USTECH, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, ES-INDAE, SCBSEMI (A) ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว
- **ถือครอง** : TSF-A และ TISCOHD-A

กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง และทยอยขาย ทำกำไร

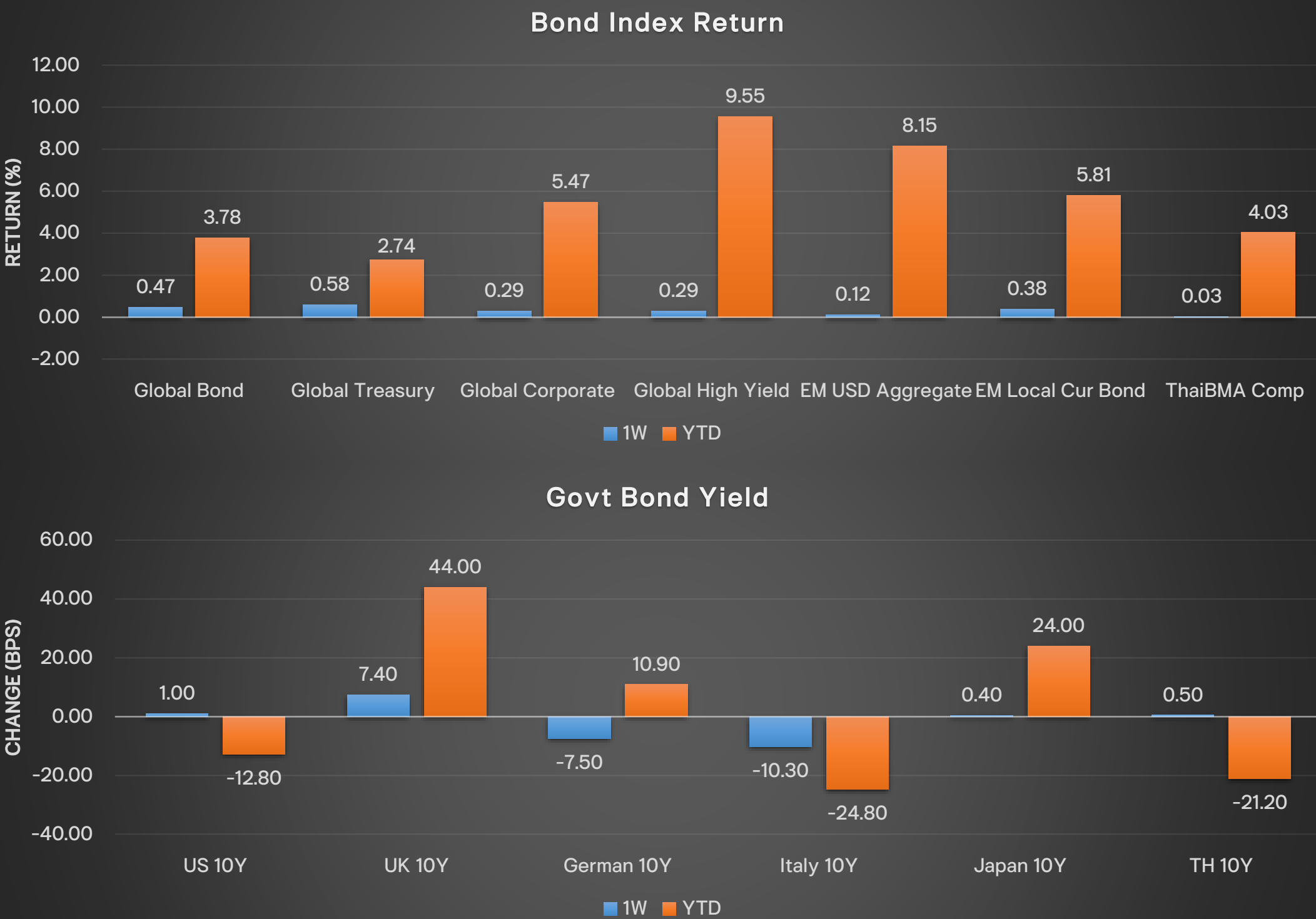
- **ถือครองการลงทุน** (หากท่านใดรับความเสี่ยงได้มาก และรับผลขาดทุนได้ แนะนำทยอยสับเปลี่ยนไปกองทุนแนะนำของเรา) : ES-GDIV, ES-CHILL, ES-ASIA, KT-ASEAN-A, ES-INDONESIA, SCBUSAA, ES-GTECH, ONE-UGG-RA, ES-GGREEN, ES-PREMIUMBRAND, KT-ENERGY, ES-CHINAA , ES-COF, SCBCHAA, ES-JPNAE และ KT-FINANCE
- **ทยอยขายทำกำไร** :-



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวขึ้นได้ในสัปดาห์ก่อน แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ก็ได้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยุโรปที่ปรับตัวลงมาช่วยหนุน ส่งผลดัชนีพันธบัตรทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น และเป็นการพลิกกลับจากที่ปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่เงินเฟ้อ Core PCE เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ออกมาใกล้เคียงคาด ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยภาพรวมก็ยังไม่บ่งบอกถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่อาจมีตัวเลขเศรษฐกิจบางส่วนที่ส่งสัญญาณอ่อนแรงลงบ้าง ทำให้นักลงทุนบางส่วนยังคงให้น้ำหนักว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ย 50bps ในการประชุม FOMC เดือน พ.ย. นี้ ซึ่งทำให้ค่าความผันผวนของการลงทุนในตราสารหนี้ วัดจาก MOVE Index ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน ขณะที่การลงทุนตราสารหนี้ในฝั่ง EM ก็ได้แรงหนุนจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่จากรัฐบาลจีน รวมถึงการลดดอกเบี้ย และอัตราส่วนการกันสำรองสำหรับธนาคารพาณิชย์ (RRR) มาเป็นปัจจัยเสริมการลงทุนในตราสารหนี้เช่นกัน



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **เงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่ำสุดในรอบ 3 เดือน** เงินเฟ้อ Core PCE ซึ่งเป็นเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้น 0.1%mom ในเดือน ส.ค. ชะลอลงจาก 0.2% ในเดือนก่อน แต่หากเทียบกับปีก่อน Core PCE จะเพิ่มขึ้น 2.7%yoy แรงตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 2.6% ในเดือนก่อน ด้านดัชนีการใช้จ่ายส่วนบุคคล ชะลอลงเหลือเพียง 0.2%mom ในเดือน ส.ค. จาก 0.5% ในเดือนก่อน ต่ำกว่าคาด เช่นเดียวกับดัชนีรายได้ส่วนบุคคลที่ชะลอเป็น 0.2%mom จาก 0.3% เดือนก่อน ต่ำกว่าคาด ซึ่งเงินเฟ้อที่อยู่ในทิศทางชะลอลงนี้ อีกทั้งดัชนีการใช้จ่ายที่หากปรับตัวเงินเฟ้อจะเพิ่มเพียง 0.1%mom ทำให้นักวิเคราะห์มอง Fed จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อไป และบางส่วนมองว่าอาจเป็นไปได้ที่จะลดดอกเบี้ย 50bps
- **ธนาคารกลางสวิสลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง** ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ (SNB) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 1% นับเป็นการลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกันในปีนี้ หลังจากที่เป็นผู้นำในการปรับลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ชะลอตัว และค่าเงินฟรังก์ที่แข็งค่า ซึ่งกระทบกับการส่งออก และเศรษฐกิจของสวิสเซอร์แลนด์ ส่งผลให้นักวิเคราะห์คาด SNB จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่ออีก 25bps ในเดือน ธ.ค.
- **รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่รวมถึงการลดดอกเบี้ย** ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อฟื้นภาคอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคที่ส่งสัญญาณที่อ่อนแอในปีนี โดย PBoC ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น reverse repo อายุ 7 วัน จาก 1.7% เหลือ 1.5%, ปรับลดดอกเบี้ย reverse repo อายุ 14 วัน จาก 1.95% เหลือ 1.85% พร้อมใส่เงินในระบบ 7.45 หมื่นล้านหยวน, ปรับลดดอกเบี้ย MLF ลง 30bps สู่ระดับ 2%, ปรับลดอัตราส่วนการกันสำรองสำหรับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 50bps สู่ระดับ 9.5%, ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้การจดจำนองสำหรับผู้ซื้อบ้าน เป็นต้น นอกจากนี้ยังส่งสัญญาณออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อให้มั่นใจว่าเศรษฐกิจจีนจะโตได้ตามเป้าที่ทางการตั้งไว้ราว ๆ 5% ในปีนี้



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** ดอกเบี้ยได้เข้าสู่ยุคดอกเบี้ยขาลงอย่างชัดเจน หลังการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งส่งผลให้ธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจยังไม่ส่งสัญญาณถึงภาวะถดถอย จึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลงจากความกังวลดังกล่าวอาจปรับสูงขึ้นได้ และในทางกลับกันส่วนต่างทางด้านเครดิตก็มีแนวโน้มปรับตัวลงเช่นกัน จึงคงคำแนะนำให้ถือครองกองทุน ES-GF-A และ ES-GINCOME และทยอยสะสมกองทุน ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** การกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของรัฐบาลจีน ที่รวมถึงการลดดอกเบี้ย แม้จะส่งผลดีต่อการลงทุนในตราสารหนี้ แต่ยังคงติดตามผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะที่มีต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ อีกทั้งตราสารหนี้ในฝั่ง DM น่าสนใจมากกว่า จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ในตอนนี้ ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย มองอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอาจปรับเพิ่มตามพันธบัตรสหรัฐฯ จึงแนะนำถือครองกองทุน KFAFIX-A ที่มี duration มากกว่า 1 ปี โดยอาจเลือกพักเงินในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นก่อนได้

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- ถือครอง รอจังหวะเข้าสะสมกองทุน ES-GF-A และ ES-GINCOME
- ทยอยสะสมกองทุน ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- ตราสารหนี้ไทย แนะนำถือครอง รอจังหวะสะสมกองทุน KFAFIX-A
- สำหรับท่านที่ต้องการพักเงิน แนะนำกองทุน KFSMART-A, ES-IPLUS
- สำหรับกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศฝั่ง EM เรายังไม่แนะนำให้ลงทุน

5 Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

กันยายน 2567

AAA (advanced Asset Allocation)

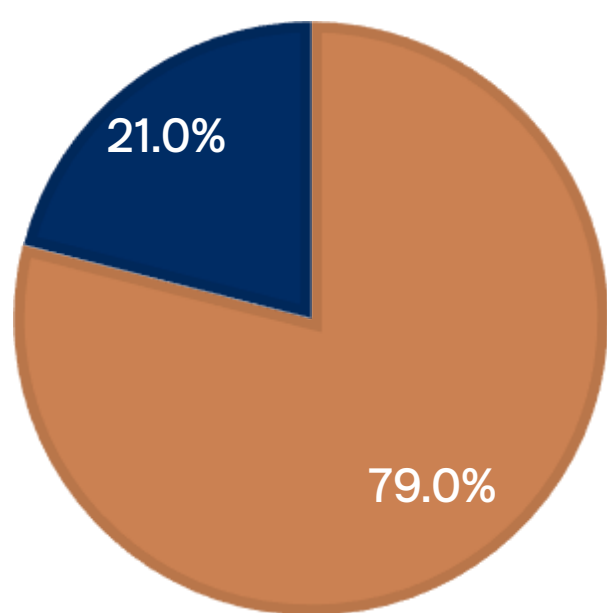
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

ระดับความเสี่ยง 5: เหมาะกับพอร์ต AAA5 หรือ AAA4, AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

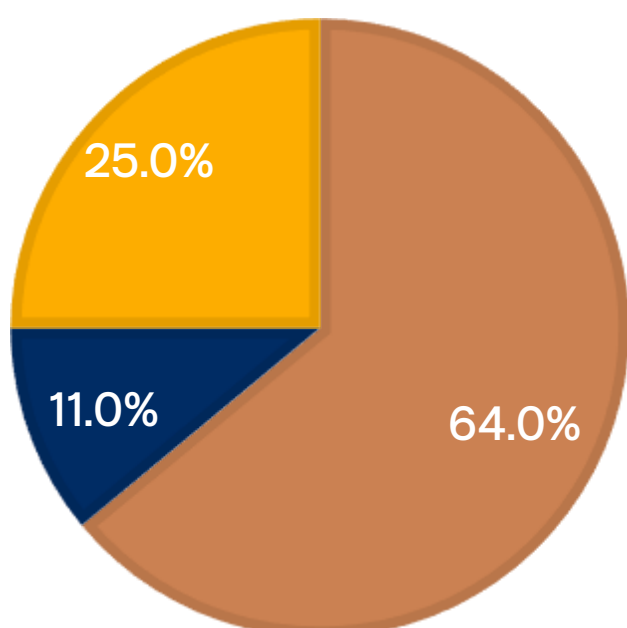
AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ

Fund Name	Weight
ES-GCORE	30.0%
ES-USBLUECHIP	12.0%
ES-USTECH	15.0%
ONE-EUROEQ	12.0%
SCBSEMI (A)	10.0%
ES-INDAE	10.0%
ES-ASIA	6.0%
TSF-A	5.0%
Total	100%

AAA4 (Advanced Asset Allocation 4)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI

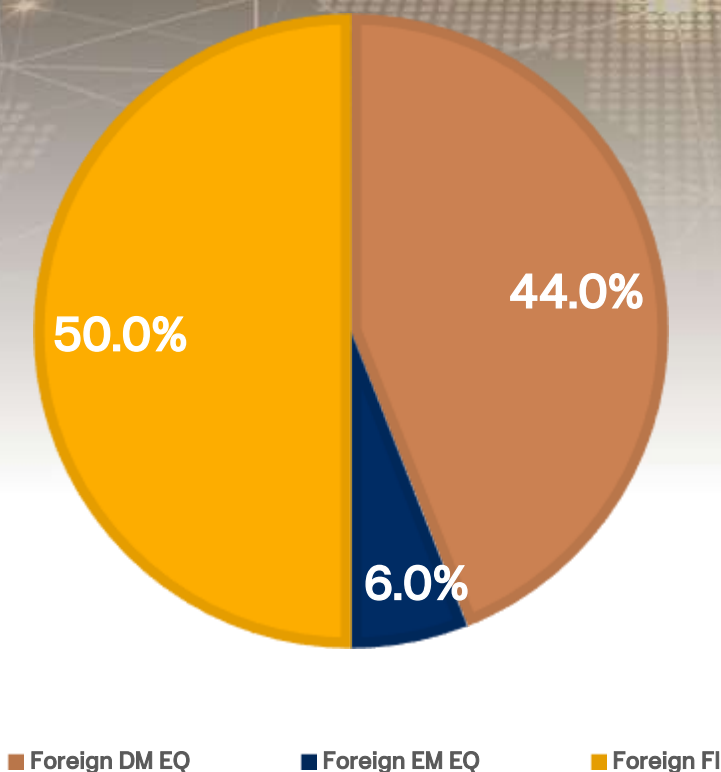
Fund Name	Weight
ES-GF-A	9.0%
KT-CSBOND-A	16.0%
ES-GCORE	30.0%
ES-USBLUECHIP	7.5%
ES-USTECH	12.5%
SCBSEMI (A)	8.0%
ONE-EUROEQ	6.0%
ES-INDAE	8.0%
TSF-A	3.0%
Total	100%

5 Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

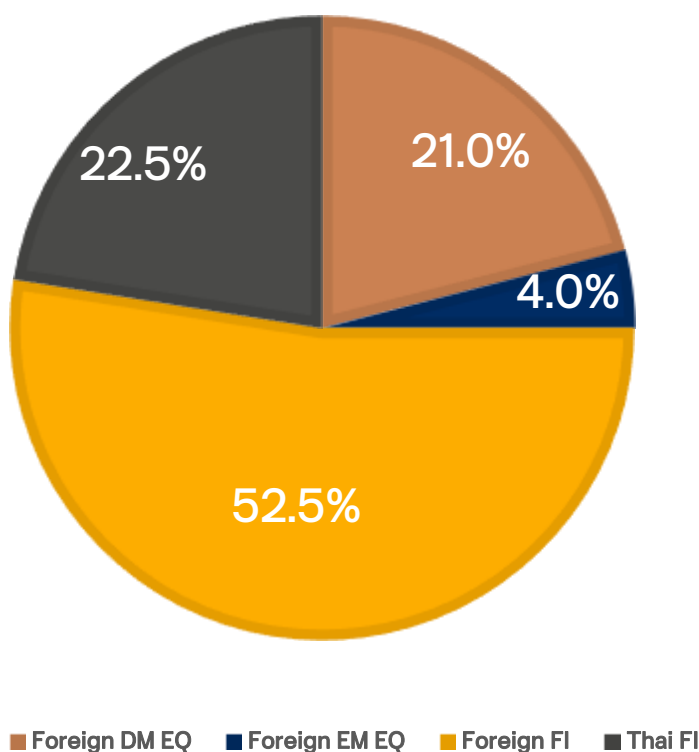
กันยายน 2567

AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



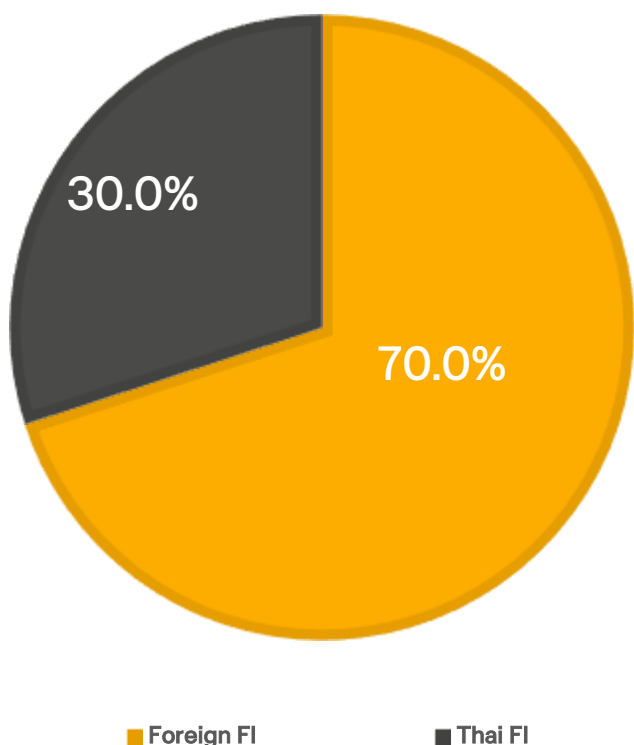
Fund Name	Weight
ES-GF-A	22.5%
KT-CSBOND-A	12.5%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GCORE	25.0%
ES-USBLUECHIP	5.0%
ES-USTECH	6.0%
SCBSEMI (A)	4.0%
ONE-EUROEQ	4.0%
ES-INDAE	6.0%
Total	100%

AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



Fund Name	Weight
KFAFIX-A	22.5%
KT-CSBOND-A	10.0%
ES-GF-A	25.0%
ES-GSBOND-A	17.5%
ES-GCORE	15.0%
ES-USBLUECHIP	3.0%
ES-USTECH	3.0%
ES-INDAE	4.0%
Total	100%

AAA1 (Advanced Asset Allocation 1)



Fund Name	Weight (%)
KFAFIX-A	25.0%
KFSMART-A	5.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GF-A	25.0%
KT-CSBOND-A	10.0%
ES-GINCOME	20.0%
Total	100%



reserving your **infinite success**

หมายเหตุ :

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุนความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน / ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ ทีทีบี ทุกสาขา หรือ ttb investment line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ เวลา 9:00 – 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)

ติดตามข่าวสารการลงทุน



ttbadvisory



ttb bank

www.ttbbank.com/ttbadvisory

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

- ที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนส่วนบุคคล
- ttb reserve line 02-010-1428